Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» fevereiro, 2022

Comentário Mensal

Performance de fevereiro

O Ibiuna Credit apresentou retorno de +0,70% no mês de fevereiro/22. As posições locais foram os destaques positivos, com os setores de utilidade pública e transporte e logística. A parte internacional da carteira apresentou retorno negativo, com destaque para posições em bonds de empresas de óleo e gás.

Perspectivas para março

Fevereiro começou no mesmo ritmo que vimos em janeiro: aversão a risco em diversos ativos, incluindo o mundo de bonds em dólares de mercados emergentes. O principal vetor foi novamente a reprecificação de curvas e ativos, levando em consideração uma postura bem mais agressiva do Fed e outros bancos centrais no aperto da política monetária. Com a invasão russa do território ucraniano, a dinâmica de preços ficou ainda pior com um aumento expressivo da volatilidade e com a redução substancial de liquidez. O Cembi global teve uma performance de -4,8%, muito impactada pelos bonds de empresas russas, o Cembi Latam e o Cembi Brasil apresentaram retorno de -1,9%.

Mesmo tendo mapeado o primeiro risco comentado acima há alguns meses, e tendo reduzido substancialmente as posições do fundo desde setembro de 2021, não conseguimos proteger a carteira da forma que gostaríamos. A utilização do orçamento de risco continua a menor desde o início de abril do ano passado. Atualmente, a posição de bonds dos fundos de crédito podem ser resumidas numa carteira de papéis curtos, nos quais temos muita convicção do serviço da dívida; e idiossincráticos, que vemos excessivamente descontados, mesmo com a piora do cenário externo via riscos geopolíticos. Mantemos foco nos setores ligados a commodities, que acreditamos que continuará se beneficiando de preços mais altos, ainda mais quando consideradas as sanções que a Rússia está e continuará sofrendo. Para duas posições mais longas, ainda mantemos o hedge via venda dos títulos americanos de similar duration, para proteger do cenário de aperto monetário que acreditamos que será mantido, mesmo com o risco geopolítico tendo aumentado. A carteira de bonds contribuiu com -0,20% (performance absoluta da carteira de bonds ficou em -1,45%) no Ibiuna Credit e -0,48% (-1,66%) no Ibiuna Total Credit, ainda assim melhor que o Cembi Brasil e Latam, mas aquém das nossas expectativas.

No Brasil, presenciamos uma descorrelação dos ativos locais de crédito com os de mercados emergentes. O mercado de debêntures local performou muito bem no secundário, fortemente influenciado pelo fluxo positivo para os fundos de crédito e consequente alta demanda de papéis, em um cenário com poucas emissões primárias. A maior parte das debêntures Anbima em CDI+ apresentaram compressão de spreads.

Acreditamos que o fluxo positivo para os fundos de crédito ainda continuará para o próximo mês, mantendo a tendência de aumento da demanda por papéis. Assim, em breve virá uma nova rodada de emissões primárias para fazer frente a este fluxo. Nossa impressão é de que o mercado tem testado um pouco o que seria o patamar de spread para emissões com menor duration, que são os papeis que tem sido mais demandados.

Do lado idiossincrático, diminuímos nossa exposição em alguns nomes em que a visibilidade para curto prazo não é clara. Aproveitamos para entrar em novos emissores que tiveram ajuste de preço. Ainda não vemos prêmio suficiente nos ativos globais para aumentar a posição em bonds, tampouco vemos a volatilidade e incertezas se reduzindo no curto prazo. No mercado local, entendemos que existe um potencial ganho adicional com o fechamento de spreads em função do técnico favorável e portanto temos avaliado algumas emissões pontualmente. Contudo, mantemos em mente que o menor prêmio de risco, em ano eleitoral, é um equilíbrio mais frágil e que, por ora, é sustentado pelo forte fluxo para a indústria local que, assim como todas, é feita de ciclos.

Atribuição de Performance

SETOR	FEV/22	2022	12M	INÍCIO
Bancos	**0,08%**	**0,15%**	**0,76%**	**1,07%**
Financeiro (ex - Bancos)	**0,04%**	**0,06%**	**0,87%**	**1,06%**
Consumo	**0,04%**	**0,19%**	**0,91%**	**1,62%**
Industria e Construção	**0,03%**	**0,07%**	**0,61%**	**0,88%**
Infraestrutura	**0,08%**	**0,16%**	**0,85%**	**1,16%**
Mineração	**0,01%**	**0,03%**	**0,11%**	**0,35%**
Óleo e Gás	**-0,04%**	**-0,09%**	**0,25%**	**0,42%**
Papel e Celulose	**0,02%**	**0,04%**	**0,42%**	**0,81%**
Saúde	**0,03%**	**0,06%**	**0,32%**	**0,61%**
Telecomunicações	**0,01%**	**0,02%**	**0,55%**	**0,96%**
Transporte e Logística	**0,12%**	**0,23%**	**1,27%**	**2,10%**
Utilidade Pública	**0,16%**	**0,27%**	**1,55%**	**2,60%**
Tático e Hedge (USD)	**0,01%**	**0,08%**	**0,07%**	**0,38%**
Caixa + Despesas	**0,11%**	**0,16%**	**-0,25%**	**-1,45%**
TOTAL	**0,70%**	**1,43%**	**8,29%**	**12,59%**
% CDI	92%	96%	146%	185%

ESTRATÉGIA	FEV/22	2022	12M	INÍCIO
Crédito Global	**-0,20%**	**-0,28%**	**0,92%**	**3,09%**
Crédito Local	**0,79%**	**1,55%**	**7,62%**	**10,94%**
Caixa + Despesas	**0,11%**	**0,16%**	**-0,25%**	**-1,45%**
TOTAL	**0,70%**	**1,43%**	**8,29%**	**12,59%**
% CDI	92%	96%	146%	185%

Risco

Volatilidade	0,34%	0,31%	0,40%	0,49%
Stress	6,54%	6,56%	6,26%	5,92%
Exp. Média - Cred. Global	13,74%	14,38%	16,29%	14,82%
Exp. Média - Cred. Local	76,01%	76,53%	74,52%	69,02%
Quantidade de Ativos	102	102	81	65

Índices de Mercado

	FEV/22	2022	12M	INÍCIO
CDI	0,76%	1,49%	5,67%	6,82%
IMA-B	0,54%	-0,19%	1,33%	2,15%
IBOVESPA	0,89%	7,94%	2,54%	9,94%
IBRX	1,46%	8,43%	2,28%	11,29%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

fevereiro, 2022

Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2020	-	-	-	-	-	-	-	0,16%	0,46%	0,33%	0,63%	0,79%	2,40%	2,40%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	98%	295%	208%	424%	483%	303%	303%
2021	0,59%	0,89%	0,47%	0,50%	0,50%	0,65%	0,75%	0,82%	0,71%	0,62%	0,44%	1,14%	8,40%	11,00%
% CDI	397%	659%	232%	243%	185%	212%	212%	192%	161%	128%	76%	149%	190%	210%
2022	0,73%	0,70%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,43%	12,59%
% CDI	99%	92%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96%	185%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R$
Cota de fechamento do mês	112,5857432
PL de fechamento do mês	1.075.620.527
PL médio (12 meses)	446.761.538
PL de fechamento do mês do fundo master	1.077.183.207
PL médio do fundo master (12 meses)	447.979.065
PL total sob gestão do grupo	25.413.102.294

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	2	19
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	-	15
Meses Abaixo do CDI	2	4

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Credit FIC FIM CP é um fundo multimercado dedicado ao mercado de crédito privado. O fundo busca oportunidades nos mercados de crédito local e internacional (limitado a 20% do PL) através de abordagem fundamentalista. Para maiores detalhes, vide regulamento.

Público Alvo

Investidores em geral que busquem performance diferenciada no longo prazo e entendam a natureza dos riscos envolvidos. Para maiores detalhes, vide regulamento.

CNPJ: 37.310.657/0001-65
Início Atividades: 31-jul-2020

Gestão: Ibiuna Crédito Gestão de Recursos Ltda.
Auditor: PricewaterhouseCoopers
Custodiante: Banco Bradesco S.A.
Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Multimercados Juros e Moedas
Tributação: Busca o longo prazo
Taxa Adm. e Custódia: 0,80% a.a.
Taxa Performance: 20,00% sobre o que exceder o CDI §
§ Respeitando o High Watermark, pagos semestralmente ou no resgate

Gestor:
Ibiuna Macro Gestão de Recursos
CNPJ 11.918.575/0001-04
Av. São Gabriel, 477, 16º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9354
contato@ibiunamacro.com.br

Gestor:
Ibiuna Ações Gestão de Recursos
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 15º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9340
contato@ibiunaacoes.com.br

Gestor:
Ibiuna Crédito Gestão de Recursos
CNPJ 19.493.000/0001-07
Av. São Gabriel, 477, 9º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9353
contato@ibiunacredito.com.br

Administrador:
BEM DTVM
CNPJ 00.006.670/0001-00
Cidade de Deus, Prédio Novissimo, 4º andar
06029-900 Osasco, SP, Brasil
Tel: +55 11 3684 9401
www.bradescocustodia.com.br

Siga a Ibiuna:
www.ibiunainvest.com.br
@ibiunainvestimentos
ibiunainvestimentos
Ibiuna Investimentos